

试论金融自由化趋势

○ 施 静

经济全球化发展引致金融自由化加快。国际贸易自由化和国际资本流动的放松管理,促进了国际贸易和资本投资的发展,加之信息技术的发展和大型跨国公司的出现,使得全球经济一体化的趋势变得越来越明显。与全球经济一体化的趋势相适应,在金融领域也出现了金融自由化的趋势。

一、金融自由化浪潮

金融自由化是以制度调整为切入点的各国(和地区)金融市场对内对外开放的过程,其实质是要求各国突破传统的金融管制,形成全球统一的金融市场和运行机制,保证金融资本在全球范围自由流动和合理配置,更加有效地利用国际金融资源。其核心包括国内金融市场自由化(即废除对利率和信贷配置的管制)和国际金融市场自由化(即消除资本管制和外汇兑换限制)。

金融自由化浪潮最早出现于20世纪70年代末80年代初。一些发展中国家开始金融自由化实践,政府放松对金融的管制和干预、利率限制的取消或部分取消、放宽信贷政策、允许汇率浮动等。进入1997年,一些发达国家也纷纷宣布实行具有金融自由化色彩的金融改革,内容主要是放松金融管制,对银行、保险和证券业从业管理走向混业经营,即商业银行在传统的存贷款业务、中间业务基础上还可以从事保险及投资银行等业务,非银行金融机构也可以从事原来禁止它们涉足的银行业务。

金融自由化的外部动因源于全球化,即主要是指“二战”以后,特别是最近二、三十年来,由于科学技术的发展,由于市场经济体制的全球扩展,还由于多元文化精神在人类进一步形成共识而推动起来的。金融自由化的内因,主要源于世界经济全球化大趋势下的一些国家,由于金融市场开放度较低,相关制度、规则等未与国际接轨,不利于吸引外资,不利于金融业的竞争,严重影响市场经济的发展而采取放松金融管制的政策、措施。而70年代初期应运而生的金融深化和金融发展理论则为金融自由化改革提供了可以借鉴的理论基础。

另外,区域性和全球性的跨国联盟和国际经济机构如EU、IMF、WB、WTO等在世界范围内大力推动各国金融市场的对外开放,在各国金融自由化进程中发挥了重要作用。

二、主要国家金融自由化的进程

1. 利率自由化。即取消政府对利率的管制,使利率更能反应资金的供求状况,更充分利用价格机制来实现资金的最佳配置。

2. 废除金融机构业务领域的限制,允许各类金融机构从事交叉业务,进行公平竞争,即所谓混业经营。银行与证券公司在业务经营上可以相互渗透、相互交叉,银行、证券公司、保险公司等在业务经营上可以通过设立子公司的方式进入其它

业务领域。

3. 金融市场自由化。新技术连接了世界各地的金融市场和交易所,完善了金融市场的融资工具和技术,银行业和证券市场业务加快了全球一体化的进程。与世界经济一体化相适应,投资多元化和国际化,金融业务的地域概念逐步淡化。金融市场不再相互分割,全球金融市场趋向一体化。

4. 资本流动自由化,即放宽外国资本、外国金融机构进入本国金融市场的限制,包括货币兑换、资本在行业之间的转移等的自由化。同时放宽本国资本和金融机构进入外国市场的限制,充分发挥公开市场操作、央行再贴现和法定储备率要求等货币政策工具的市场调节作用。

5. 汇率自由化。布雷顿森林体系崩溃后,1978年牙买加体系形成,使汇率安排多样化,各国开始根据自己的实际情况实行不同形式的汇率制度,逐步走向了汇率自由化的道路。

在发展中国家普遍进行以“金融深化”为目标的金融自由化改革的同时,发达国家也掀起了以“放松管制”为旗帜的金融自由化浪潮。

1. 美国在20世纪70年代初率先改革存款利率管制政策,在金融创新压力下放弃著名的Q条例,允许商业银行对活期存款支付利息并自行定价,开始了金融自由化。1973年又率先取消资本流入的限制,1983年实现利率市场化。上世纪90年代以来的改革主要集中于银行业。如废除了限制跨业经营的《格拉斯-斯蒂格尔法》,改革了跨州银行法,解除金融业禁令,给金融体系发展注入新的生机,促使美国银行、保险及证券业的大兼并、重组,增强经营能力,为客户提供多样化和一体化金融服务。1999年11月通过“现代金融服务法”,准许商业银行、投资银行和保险公司等金融机构从事混业金融经营活动。

2. 英国金融自由化的标志是1986年10月在伦敦证券交易所所实施的重大改革即所谓“大爆炸”。英国金融业改革的核心内容是金融服务业自由化:取消经纪商和交易商两种职能不能互兼的规定,经纪人与出场代理人互相兼任,放开交易所会员资格的限制,取消证券交易的最低固定佣金限制,实行证券交易代理手续费自由化;取消非交易所成员持有交易所成员股票的限制,所有的金融机构都可以参加证券交易所的活动;废除各项金融投资管制,银行开始提供包括证券业务在内的综合性金融服务等。在监管方面,英格兰银行将监管银行业的职能移交给英国金融服务监管局。继1986年的“大爆炸”之后,伦敦证券交易所又于1997年10月20日进行了第二次规模宏大的股票交易改革,这在金融史上称为第二次大爆炸,其中心是建立了以市场为中心的股票交易自动报价系统。

英国的金融“大爆炸”全面摧垮了英国本土及英联邦国家金融分业经营的体制,促进了商人银行业务与股票经纪业务相融合,以及商业银行与投资银行的相互结合。英国的商业银行纷纷收购和兼并证券经纪商,逐渐涌现出一批超级金融机构,业务领域涵盖了银行、证券、保险、信托等各个方面,成为与德国相类似的全能金融集团。

3.日本金融自由化的历程始于上世纪70年代末。其进程可以划分为两个阶段:一是上世纪90年代前半期谨慎的金融自由化改革阶段;二是上世纪90年代后半期金融自由化的最终完成阶段。上世纪70年代末开始利率自由化,1987年全面放松利率管制。1980年取消外汇管制。1992年日本通过了《金融制度改革法》,确定了银行、证券、信托3种业态的金融机构可以通过设立子公司的形式实现业务的兼营化。另外,生命保险公司与财产保险公司也可以通过设立子公司的形式进入到对方的经营领域。1994年始,日本仿效英国进行了“东京金融大爆炸”。其核心是通过放松金融管制,促进金融自由化。东京金融大爆炸的主要法律依据是《外汇管理法》和《日本银行法》。主要内容是日本将放宽外汇交易限制,外汇交易的场所并不局限于特许银行,甚至连超级市场也可以从事货币兑换。日本金融业正式走向自由竞争。

90年代中,许多发达国家纷纷加入了金融自由化改革的行列,从而使金融自由化成为了一种全球趋势。

三、金融自由化的现状

作为各国经济和金融自由化进程的一种近似、综合性反映指标,美国的传统基金会和《华尔街日报》从1995年起联合编制了一份“各国经济自由化指数”,根据该指数,发达国家和发展中国家的经济自由化程度自1995年以来逐年提高(即该指数呈现下降趋势)。发达国家1995年平均水平为2.17,2001年为2.07。发展中国家则从1995年的2.83下降到2001年的2.77。

金融自由化使各国的金融日益融入全球金融的大潮之中,有力地促进了经济全球化的发展,并为经济全球化提供了新的制度基础。随着贸易与投资自由化进程的加快,金融自由

化已经成为当代世界经济与贸易迅速发展的重要基础和必要条件。

随着现代化数据处理和通讯技术的发展,电子技术进入了经济的所有领域,它既使世界经济产生了质的飞跃,也使金融业步入了崭新的阶段。电子技术全面创新了金融业务和管理金融衍生工具不断涌现,全球金融市场创新活动日新月异,涉及的领域包括资产证券化、产品证券化、金融工具创新、网络银行、网络保险和电子商务等,而形成了每年7.2万亿美元的国际资金流动、1.3万亿美元外汇交易的国际金融市场规模。金融国界已经被打破,全球的金融市场联为一体,24小时可以不间断的进行全球金融交易。1995年7月,经过3年多的谈判,全球多边金融服务贸易协议终于达成,其主要内容是金融业和保险业的市场准入拓宽,即全球90%的金融市场获得开放,资本的国际流动渠道更加畅通,全球性的金融市场已经形成。

由于金融市场自由化导致的银行业竞争加剧,银行的经济规模成为取得竞争优势的重要手段之一。20世纪90年代以来,金融机构形成非常明显的全球化发展趋势,国际银行业正以前所未有的规模和速度展开跨国界甚至跨行业的并购浪潮,巨型巨能金融机构不断涌现,推动着银行朝业务全能化和服务全球化方向发展。随着金融自由化和国际银行业跨国兼并的发展,银行业务国际化的趋势日趋加强,为了寻求新的业务增长点而开辟新的市场,使原有国际金融中心规模的不断扩大,新兴金融市场的不断兴起和发展,银行业务重点向资本密集的市场如传统的欧、美、日三大市场和新兴的南美、亚太等市场发展。而跨国银行的全球经营活动同时又打破了各国政府对国际资本流动所设置的障碍,导致发达国家货币和资本市场一体化的加深,带动了发展中国家的金融业融入国际金融市场的进程。

作者单位:厦门大学经济学系

责任编辑:周庆海

(上接26页)企业内部树立队伍正气,外塑企业形象,把用户当成企业生产经营的最后一道工序,使企业的资金管理工作,按照市场经济的发展要求,不断向高层次、深领域、纵深化的方向发展。

3.增强市场意识,强化企业内部资金管理。在市场经济的新形式下,企业必须面向市场,适应市场,不断根据市场需求开发新产品,调整产品结构,提高产品质量,缩短生产周期,生产出适销对路的好商品,为商品实现销售,及时回收货款创造条件。同时,企业必须眼睛向内,强化资金管理,其目标是从现金流量的角度,以企业资金流动的全过程为控制对象,采取切实措施,控制成本上升过高,费用占用过多等问题,并努力加速资金的流通速度,提高资金的使用效率,以最小资金量谋求最大效益值。

4.严格管理,紧缩开支,强化企业内部制约机制。(1)强化采购资金管理。实行择优、择廉、择近采购物资,防止间接采购、盲目采购,压缩采购成本,节约采购费用,把好企业生产经营的前大门。(2)强化生产资金管理。日趋激烈的市场竞争,打破了人们单一追求价格型、政策型、规模型效益的思维误区,促使企业把增加效益的立足点,转向挖掘潜力、降低成本上。因此,企业要从推行责任成本入手,以降低消耗为突破口,以提高劳动

生产率为基础,以压缩可控费用为重点,大力节约费用支出,严格控制外委工程,外委备件,健全管理制度,规范财务行为,提高企业自控能力。(3)强化经营资金管理。企业要在各种经济交往中,对各种分离的经济实体,做到借钱有息,借物要收费,投入要分利,防止搞资金的体外循环。

长期以来,企业资金管理是在封闭状态下,依照计划经济模式运行的,市场经济的发展,为企业资金管理工作注入了新的生机和活力,逐步形成了纵横的、全方位的资金管理体系。企业的资金管理,不是哪一个部门的事情,财会部门要起纽带作用。因此,企业的资金运行,涉及到企业的生产经营全过程,只有各方面共同参与,齐抓共管,才能实现资金的良性循环。因此,企业的资金管理,必须把财务、计划、生产、销售、采购等部门有机结合起来,落实资金管理责任制,从而推进企业在生产、大流通、大市场的发展环境中,构建更适合企业特点的新型资金管理模式。与此同时,要建立健全行之有效的资金控制制度,就必须注重对资金事前规划、事中使用、事后信息的反馈进行控制。

作者单位:黑龙江省工程咨询评审中心

责任编辑:晓舟